

2022年度 年金資産の運用状況(概況)

◆基本年金等

- 2022年度の運用利回りは +1.38%となった。
- 2022年度の超過収益率は +0.58%と7年連続でプラスとなり、5年平均では +1.27 %、10年平均では +1.06%と、安定的に超過収益を獲得している。
- 年度末の資産構成割合は、年度内のキャッシュフローやリバランスの調整により、ほぼ政策アセットミックスの基準値(内外株式40%、内外債券60%)通りとなっている。
- 2022年度は年間で6,204億円のキャッシュアウト(年金給付資金等 -8,710億円、負担金等 +2,506億円)となり、株式市場が上昇する局面で内外株式を複数回にわたり約3,300億円売却するリバランスを実施した。

◆通算企業年金

- 2022年度の運用利回りは -1.43%となった。
- 2022年度の超過収益率は -0.52%となり、5年平均は +0.79 %であった。
- 年度末の資産構成割合は、複合ベンチマーク基準値(グローバル株式16%:債券84%)通りとなっている。
- 2022年度は年間で32億円のキャッシュアウトとなり、グローバル株式を約80億円売却するリバランスを実施した。

運用状況

基本年金等：厚生年金基金基本年金経理の固定資産

通算企業年金：厚生年金基金加算年金経理と確定給付企業年金経理の各固定資産の合計

基本年金等

		2021年度末	2022年6月末	2022年9月末	2022年12月末	2022年度末
資産残高 (対前年度末)		12兆1,328億円 (+938億円)	11兆8,690億円 (-2,638億円)	11兆6,241億円 (-5,087億円)	11兆1,644億円 (-9,684億円)	11兆6,585億円 (-4,743億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計	41.0%	41.3%	41.6%	42.8%	41.2%
	国内株式	15.8%	15.4%	15.5%	16.7%	16.3%
	外国株式	25.3%	25.8%	26.0%	26.1%	24.9%
	内外債券計	59.0%	58.7%	58.4%	57.2%	58.8%
	国内債券	40.0%	39.3%	39.0%	38.2%	39.0%
外国債券	19.0%	19.4%	19.4%	19.0%	19.8%	
リターン(年度累積)		6.38%	-0.69%	-0.83%	-2.80%	1.38%
リスク		8.17%	8.06%	8.25%	8.42%	8.12%

通算企業年金

		2021年度末	2022年6月末	2022年9月末	2022年12月末	2022年度末
資産残高 (対前年度末)		5,095億円 (+171億円)	4,959億円 (-137億円)	4,885億円 (-210億円)	4,870億円 (-225億円)	4,991億円 (-105億円)
構 成 比	グローバル株式	16.8%	16.1%	16.3%	16.7%	16.0%
	債券	83.2%	83.9%	83.7%	83.3%	84.0%
リターン(年度累積)		2.38%	-2.50%	-3.75%	-4.12%	-1.43%
リスク		3.50%	3.53%	3.90%	3.98%	3.86%

資産残高合計 (対前年度末)	12兆6,423億円 (+1,109億円)	12兆3,649億円 (-2,774億円)	12兆1,126億円 (-5,297億円)	11兆6,514億円 (-9,909億円)	12兆1,576億円 (-4,847億円)
-------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

*年度末のリターンは修正総合利回り、年度中のリターンは金額加重収益率(IRR) *リスクはBarraOneによる

修正総合利回りの推移

基本年金等

(単位:%)

2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度
13.24	13.97	-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	6.38	1.38
5年平均	10年平均	1996年度来							
5.74	6.56	4.51							

*1996年度に資産配分規制が撤廃され運用が自由化された。

通算企業年金

(単位:%)

2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度
13.24	6.62	-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42	2.38	-1.43
5年平均	2014年度来								
2.80	2.89								

*通算企業年金のポートフォリオは、2013年度までは基本年金等と合算で運用していた。

資産別運用結果

基本年金等

	2021年度			2022年度			超過収益率 (過去5年平均)	超過収益率 (過去10年平均)
	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	(2018年～2022年)	(2013年～2022年)
合計	6.28%	4.46%	1.82%	1.37%	0.79%	0.58%	1.27%	1.06%
国内株式	0.96%	1.99%	-1.02%	6.53%	5.81%	0.71%	0.32%	0.24%
外国株式	23.36%	17.84%	5.52%	2.34%	1.50%	0.84%	2.42%	2.05%
国内債券	0.20%	-1.32%	1.52%	-1.14%	-1.54%	0.40%	1.02%	0.71%
外国債券	1.40%	1.96%	-0.57%	0.38%	-0.50%	0.88%	0.12%	-0.03%

通算企業年金

	2021年度			2022年度			時間加重収益率 (過去5年平均)	超過収益 (過去5年平均)
	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	(2018年～2022年)	(2018年～2022年)
合計	2.38%	1.66%	0.72%	-1.43%	-0.91%	-0.52%	2.83%	0.79%
グローバル株式	16.96%	17.84%	-0.87%	3.44%	1.50%	1.94%	12.42%	0.59%
債券	-0.34%	-1.32%	0.98%	-3.03%	-1.54%	-1.49%	0.40%	0.78%

資産別キャッシュフロー(リバランス)

2022年度	基本年金等				通算企業年金(共同運用事業含む)		
	国内株式	外国株式	内外債券	合計	グローバル株式	債券	合計
4月		-17億円	-6億円	-23億円		16億円	16億円
5月	0.1億円	-57億円	-1,601億円	-1,658億円		-9億円	-9億円
6月		8億円	-35億円	-27億円		12億円	12億円
7月		30億円	-1,300億円	-1,270億円		-12億円	-12億円
8月		48億円	-70億円	-22億円		8億円	8億円
9月	-202億円	-840億円	47億円	-995億円		-4億円	-4億円
10月	0億円	22億円	-177億円	-155億円		5億円	5億円
11月	0.1億円	38億円	-2,069億円	-2,031億円		-6億円	-6億円
12月		36億円	-58億円	-22億円		5億円	5億円
1月	-504億円	-776億円	2,643億円	1,363億円		-7億円	-7億円
2月		3億円	-19億円	-16億円	-81億円	86億円	5億円
3月	-302億円	-963億円	-83億円	-1,347億円		-7億円	-7億円
合計	-1,008億円	-2,468億円	-2,728億円	-6,204億円	-81億円	85億円	4億円

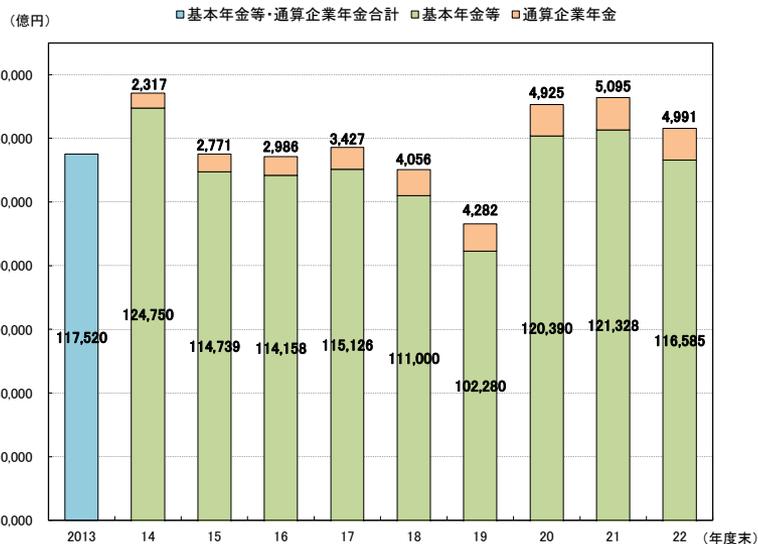
オルタナティブ投資

	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2023年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002/09	<外国株式代替> 主に非流動性プレミアムと投資先企業に対する有効なガバナンスから生まれるアルファを長期的に獲得	バイアウト、ベンチャーキャピタル、及びそれらに準ずる投資	信託銀行・投資顧問会社が直接ファンドに投資、共同投資など。	基本：9,350億円	8.0%	基本 5% (±5%)
ヘッジファンド	2007/10	<国内債券代替> 安定的な絶対リターンを獲得(債券エクスポージャーの一部)	イベントドリブン、レタティブバリュウ、グローバルマクロ、その他	投資顧問会社が再委託先の助言に基づき各シングルファンドに投資	基本：8,510億円 通企：589億円 合計：9,099億円	7.3% 11.3%	基本 5% (±5%) 通企 上限15%
不動産	2009/06 (1973/06)	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの獲得	匿名組合出資、特定目的会社優先出資証券、REIT、その他	信託銀行・投資顧問会社が不動産投資ビークル等に投資	基本：957億円 通企：139億円 合計：1,096億円	0.8% 2.7%	
インフラ ストラクチャー	2011/11	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの獲得	インフラエクイティ	投資顧問会社が直接ファンドに投資	基本：742億円 通企：215億円 合計：957億円	0.6% 4.1%	基本 5% (±5%) 通企 上限20%
安定的インカム	2016/11	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの獲得	インフラデット、ダイレクトレンディング、ロイヤルティ戦略、資産リース、保険関連投資、農業・森林投資及びその他ファイナンス等	投資顧問会社が直接ファンドに投資	基本：337億円 通企：167億円 合計：505億円	0.3% 3.2%	
合計					基本：19,896億円 通企：1,110億円 合計：21,007億円	17.1% 21.2%	通企 上限35%

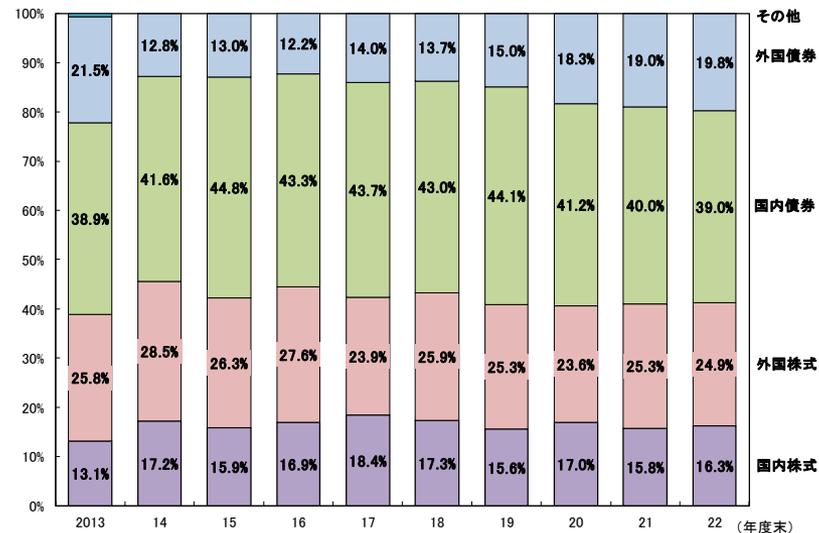
* 投資金額は共同運用事業分を含む

<参考資料 基本年金等>

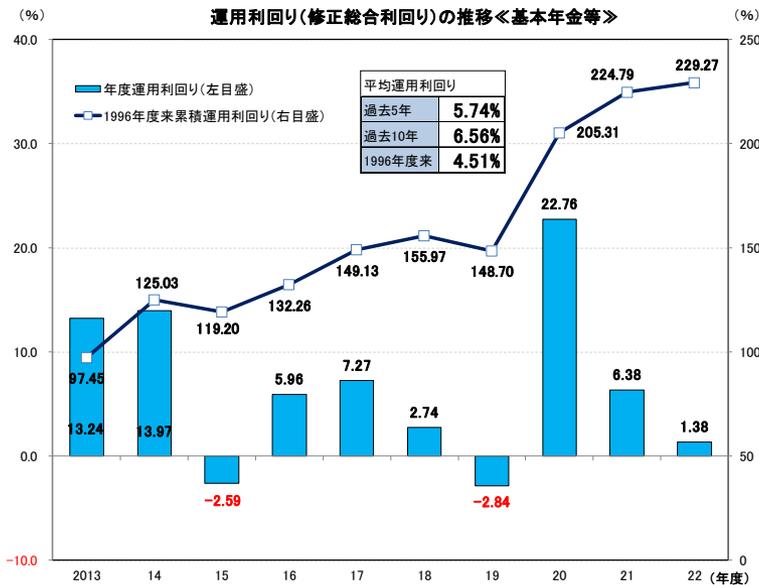
資産残高の推移



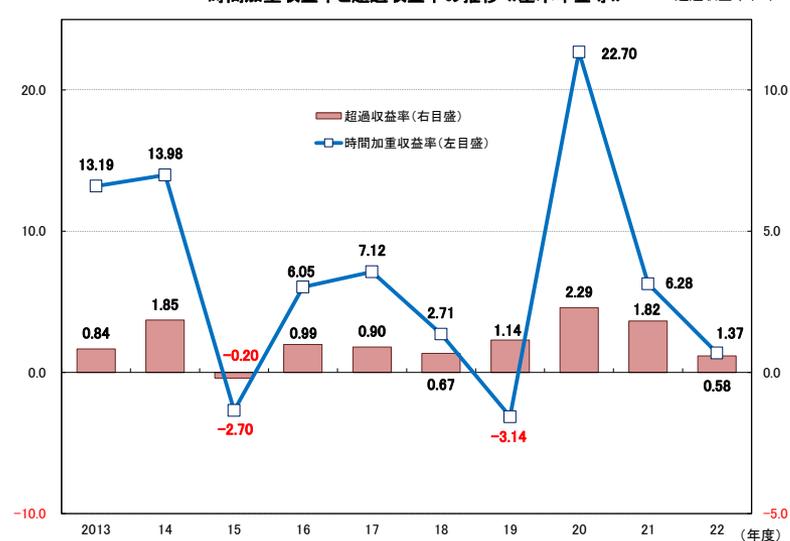
資産構成割合の推移<基本年金等>



運用利回り(修正総合利回り)の推移<基本年金等>

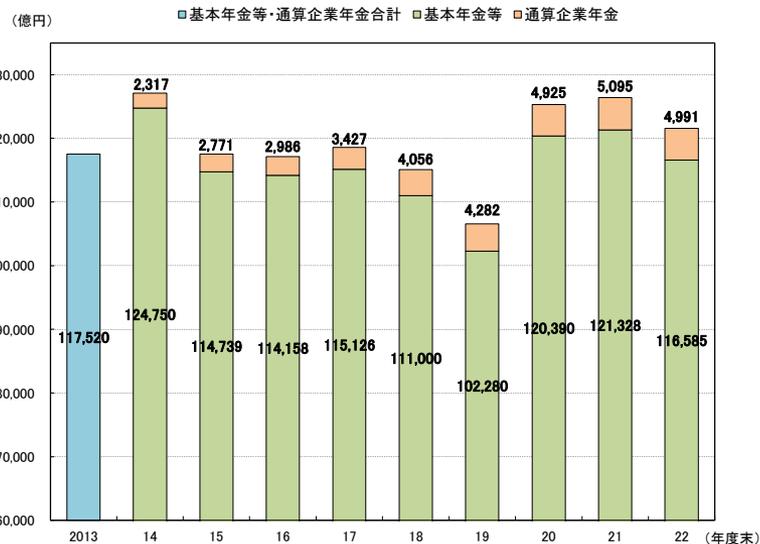


時間加重収益率 時間加重収益率と超過収益率の推移<基本年金等>

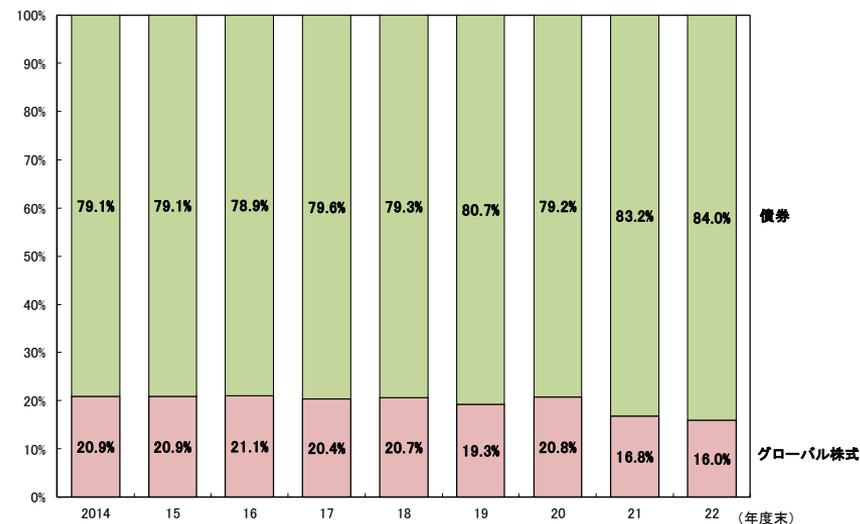


<参考資料 通算企業年金>

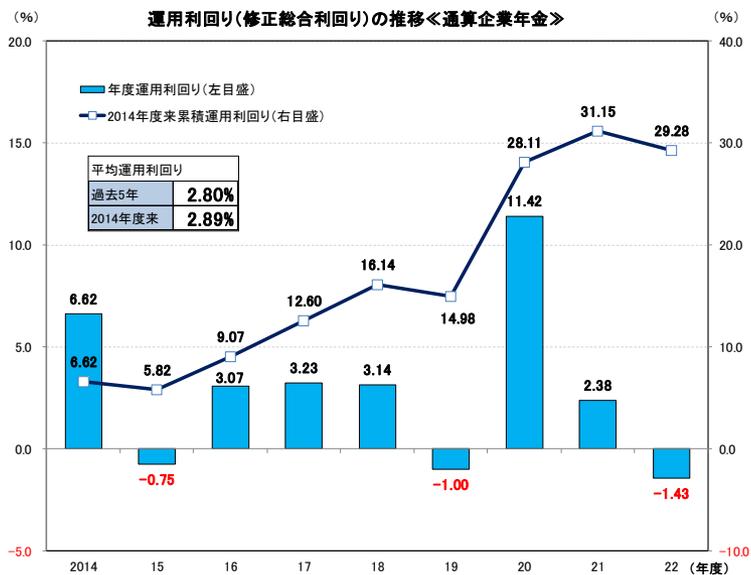
資産残高の推移



資産構成割合の推移<通算企業年金>



運用利回り(修正総合利回り)の推移<通算企業年金>



時間加重収益率と超過収益率の推移<通算企業年金>

